东 海 股 指 专 递

2012 年 02 月 07 日

市场研判

前日市场表现						
代码	收盘	涨跌幅（%）	基差（现货-期货）	成交量（手）	持仓量（手）	持仓量增减幅（手）
沪深 300	2504.32	-0.07				
IF1202	2504.4	-0.48	-0.08	311996	38530	83
IF1203	2515.4	-0.37	-11.08	17194	12797	1250
IF1206	2538.4	-0.22	-34.08	1363	3337	85
IF1209	2558.6	-0.14	-54.28	432	396	36

昨日期指早盘高开，全天中小板块表现活跃、权重板块略显疲态，指数全天呈现震荡整理走势。

早盘消息面

1、 2012年银行再融资规模近2000亿元，其中2011年已公布方案尚未实施的约为900亿元。2012年初以来，银行公布的再融资计划已接近600亿元规模。

2、 2012年2月至3月，房地产信托将迎来首个兑付小高潮，10月后将迎来全年的兑付高峰。据了解，目前监管层已经加紧了针对房地产信托的专项检查，并就风控措施上的漏洞提示各家信托公司予以注意。

3、 《人民日报》2月6日刊登题为“养老金何时能入市”的文章指出，从长远看，养老金入市是必然趋势。但入市的时机尚有待考量，将各项工作准备充分，养老金入市的步伐才能更加稳健。养老金入市时机是否成熟，最重要的考虑因素是，股市能不能提供足够多的长期投资机会。

4、国际货币基金组织(IMF)在周一发布的《中国经济展望》报告中将中国2012年经济增速的预期从去年9月份预计的9.0%下调至8.25%，并预计2012~2013年中国经济增长预计仍将保持在8%以上。但 IMF 警告称，如果欧元区陷入严重衰退，中国的增长率可能将急剧下滑。IMF 建议，中国应微调货币政策，以便适度增发信贷，同时有必要提供适度的财政支持。与此同时，中国应加快经济转型，以降低全球需求波动不定造成的不利影响。

5、目前资金面仍处于适度宽松状态。6日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)呈现出涨跌互现的格局，其中隔夜利率下跌15个基点已回落至2.7%的阶段低位，1周和1月期利率虽仍有上涨，但仍分别位于3.5%和5%关口以下。随着14天3520亿元逆回购的到期，Shibor 两周利率则由1月中旬的8.8%高位一路下滑至3.7758(昨日下跌102.42个基点)，加速赶底迹象明显。截至目前，1年期央票的发行已经暂停了5周，3个月期则暂停了6周。据银行交易员透露，央行公开市场一级交易商昨日申报央票需求，规模在数百亿元。这表明，已暂停5周的公开市场操作本周有望重启。

国内市场未出现大的基本面变化，一直预期的流动性改善状况低于预期，均难以支撑指数较大幅度的反弹，总体来看，期指60日均线附近仍有反复震荡整理需求。

（东海期货市场策略小组）

海外市场快递

周一欧债问题承压欧美股市下挫亚太走强

周一（2月6日），欧美股市普跌亚太走强，欧债危机问题令欧美市场承压。欧元区虽然2011年第三季度末政府债总规模占 GDP 之比较二季度有所下滑，但仍同比上扬，而且数据透露出希腊紧缩政策未显成效。

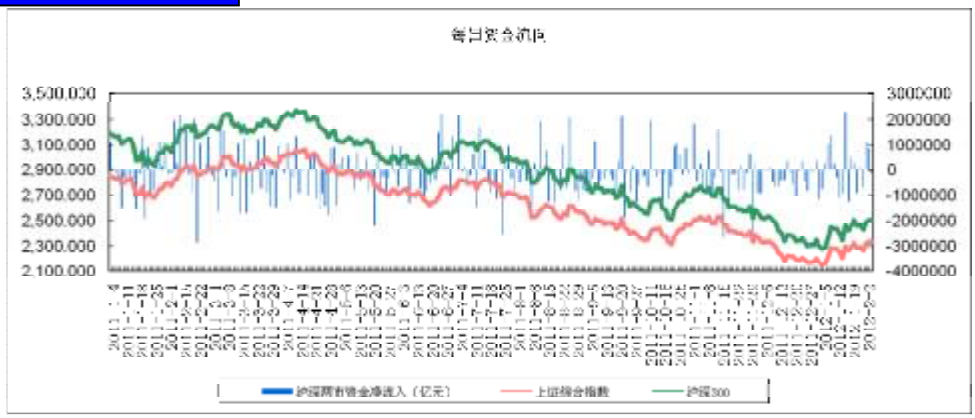
截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌17.1点，报12845.13点，跌幅0.13%。纳斯达克综合指数跌3.67点，报2901.99点，跌幅0.13%。标准普尔500指数微跌0.57点，报1344.33点，跌幅0.04%。

欧洲股市主要股指多数下跌，主因欧债危机问题前景不明，希腊政党领导人原定周一举行的会谈被推迟至周二。斯托克600指数收低0.12%，报264.27点。英国金融时报100指数收跌0.15%，报5892.2点。法国 CAC 40指数下挫0.66%，报3405.27点；德国 DAX 30指数走低0.03%，报6764.83点。其他股指方面，意大利富时 MIB 指数跌0.3%，收报16389.8点。西班牙 IBEX 35指数跌0.29%，收报8835.3点。葡萄牙 PSI 20指数跌0.17%，收报5481.31点。希腊 ASE 指数涨3%，收报785点。

欧盟统计局最新数据显示，2011年第三季度末欧元区17国政府债总规模占 GDP 之比为87.4%，低于第二季度末的87.7%，但高于上年同期的83.2%。2011年第三季度，爱沙尼亚政府债占 GDP 之比为6.1%；希腊政府债占 GDP 之比为159.1%，高于第二季度的154.7%和上年同期的138.8%；葡萄牙债务占 GDP 之比为110.1%，远高于第二季度的106.5%以及上年同期的91.2%；爱尔兰债务占 GDP 之比为104.9%，高于第二季度的102.3%以及上年同期的88.4%；匈牙利债务占 GDP 之比为82.6%，第二季度为77.7%，上年同期为82.4%；英国债务占 GDP 之比为85.2%，第二季度为83.9%，上年同期为78.3%。

亚太主要股指收盘多数上扬，日本东京日经225指数收报8929.20点，涨97.27点或1.10%。韩国综合指数收报1973.13点，涨0.79点或0.04%。韩国政府最新发布的数据显示，韩国1月份消费者价格指数同比上涨3.4%，环比上涨0.5%。澳大利亚标普200指数收报4296.00点，涨44.83点或1.05%。新西兰 NZ50指数收报3312.23点，跌2.41点或0.07%。中国台湾加权指数收盘下跌53.26点或0.69%，报7687.98点，结束此前连续七个交易日上涨。

每日资金流向



新股发行

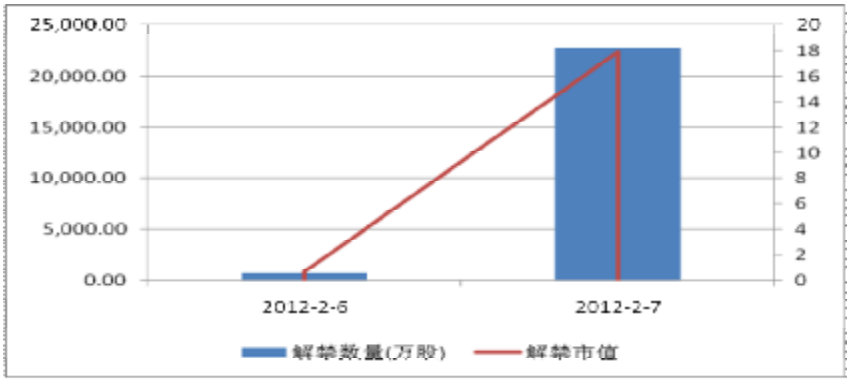
1， 一周 IPO

代码	名称	上市板	预计募资	网上发行日期
601929.SH	吉视传媒	主板	22	2012-2-10
601515.SH	东风股份	主板	7.700862	2012-2-7
601231.SH	环旭电子	主板	5.2323	2012-2-10
300290.SZ	荣科科技	创业板	1.287016	2012-2-8
300289.SZ	利德曼	创业板	1.8514	2012-2-8
300288.SZ	朗玛信息	创业板	2.369397	2012-2-8
002655.SZ	共达电声	中小企业板	3.0083	2012-2-9
002654.SZ	万润科技	中小企业板	2.45553	2012-2-6

2，月度发行规模统计（含 IPO、增发、配股）

限售股解禁

1,本周解禁



2，月度解禁规模

要闻分析

1，银行间 14 天利率大跌百点 央票发行本周或重启

上周 3520 亿元的逆回购到期并没有掀起银行间市场利率较大的上涨，相反，银行间质押式回购 14 天期品种的加权平均利率在昨日(2 月 6 日)还大跌了 100 个基点，报 3.85%。隔夜品种和七天期品种分别报 2.79%和 3.45%，资金面呈现缓和的局面。另外，央行本周二将继续停发央票，不过有消息指出，央行对于 2 月 7 日的央票拍卖进行了需求测试，本周央票发行或将重启。

我们认为，考虑到央行近期的公开市场操作是净回笼，财政存款又已转化为大量的信贷，但仍无法弥补市场巨大的流动性缺口，所以只有外汇占款大量增加才能够解释 14 天期品种利率的大幅下行以及新添的流动性

（分析师 张葆君）

市场动态

1，万科富力等知名房企 1 月销售均现负增长

万科 A、富力地产和佳兆业等多家知名房企2012年首月销售数据显示，销售状况均不理想。

万科1月销售面积和金额齐降，为5年来首次开年负增长。万科在2012年1月实现销售面积119万平方米，销售金额122亿元，同比分别下降28.1%和39.3%。富力地产2012年1月实现合同销售金额12.3亿元人民币，环比和同比分别跌59.4%和56.7%。

分析人士认为，除了春节购房淡季因素之外，市场清淡下，开发商休假观望的因素影响也很大。2012年，房企的融资困局仍然难有突破。

2，房地产信托将迎来今年首个兑付小高潮

2012年2月至3月，房地产信托将迎来首个兑付小高潮，10月后将迎来全年的兑付高峰。据了解，目前监管层已经加紧了针对房地产信托的专项检查，并就风控措施上的漏洞提示各家信托公司予以注意。

多家信托公司表示，部分地区银监部门已经开始对所处辖区的信托展开检查。监管部门

要求各信托公司密切关注存量项目的运行情况，注意项目企业现金流情况和第一、第二还款来源有无发生变化，并要求在项目到期兑付日的前6个月就要开始设计风险化解方案。据业内人士透露，此次检查的变化在于从合规检查转向以风险为本的检查，着重关注了今年房地产信托兑付问题。

3，人民日报：长远看养老金入市是必然趋势

《人民日报》2月6日刊登题为“养老金何时能入市”的文章指出，从长远看，养老金入市是必然趋势。但入市的时机尚有待考量，将各项工作准备充分，养老金入市的步伐才能更加稳健。养老金入市时机是否成熟，最重要的考虑因素是，股市能不能提供足够多的长期投资机会。

证监会主席郭树清早前也撰文表示将积极推动全国养老保险基金、住房公积金等长期资金入市。

免责条款

本报告立足于通过影响价格走势的主要背景因素的分析，对市场运行状况给予判断，并提示可能存在的投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的观点与陈述可能因不可抗力，如战争、自然灾害等原因而出现偏差。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。